

学校编码: 10384

学 号: 17920091150651



分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

融资租赁公司参与地方融资平台项目  
的探讨与决策分析

Discussion And Decision Analysis Of Financial Leasing  
Enterprises Involving In Projects Of Local  
Government Platform

陈 翔

指导教师姓名: 郑学军 教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2014 年 月

论文答辩时间: 2014 年 月

学位授予日期: 2014 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2014 年 月

融资租赁公司参与地方融资平台项目的探讨与决策分析

陈翔

指导教师  
郑学军 教授

厦门大学

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

## 摘要

本文对融资租赁的一般业务模式和应用范围及特点进行了简要介绍，阐述了我国地方融资平台当前的发展状况和面临的巨大资金需求问题，并着重分析了我国的融资租赁公司特别是非银行系的融资租赁公司为我国地方融资平台开展的基础建设项目提供设备融资租赁服务的可行性及意义。同时，文中提出并重点分析了融资租赁公司参与地方融资平台基建项目应该遵循的风险控制原则。通过本文的写作，笔者希望有助于帮助我国的融资租赁公司在保证自身资金安全和不断增加金融风险的前提下从地方融资平台的基建项目中获得合理的收益，并对我国融资租赁行业在风险控制和新市场的开拓等方面有一定的启发作用。

笔者在提出了多条在与地方融资平台合作中须遵守的风险控制和项目评估的建议后，又与其实际工作相结合，通过详细描述笔者亲身参与的一家外资融资租赁公司与某地方融资平台成功合作的某供水工程设备租赁项目的细节及其审核、决策的过程，深入浅出地说明了其所提理论在实践当中的运用方法和价值。在实际案例分析中，笔者使用了会计学中的报表数据分析和公司理财中的未来现金流预测等财务分析工具，较好地将 MBA 学习生涯中掌握的财务知识运用到了实际工作当中。

通过本文的阐述、分析和例证，笔者认为，在符合风险控制基本原则的前提下，融资租赁模式的引进一方面可以缓解我国地方融资平台在大规模基础建设项目中所面临的巨大资金压力、推动我国城镇化建设的发展，另一方面也丰富和拓展了我国融资租赁公司特别是非银行系的融资租赁公司的服务领域，从而为我国广大融资租赁公司开辟新的租赁市场和利润增长点。因此，我国的融资租赁业与地方融资平台在未来有广阔的合作空间。

**关键词：**融资租赁；地方融资平台；决策分析

## ABSTRACT

This article makes a brief introduction about common operation modes, range of application and features of financial leasing, sets forth the current development status of Chinese local government platforms as well as their great demand of capital, and also specially puts stress on analysis of feasibility and significance of Chinese financial leasing corporations, especially non-banking leasing corporations, offering equipment financing service for infrastructure projects borne by the local government platforms. Meanwhile, the article discusses and analyzes some basic principles of risk control which should be followed by the financial leasing corporations when they involve in the infrastructure projects borne by the local government platforms. By writing this article, the writer hopes it will help Chinese financial leasing corporation share appropriate profits from the infrastructure projects making sure of security of their own capital without increasing financial risk, and also gives a hint to risk control and exploit of new fields made by Chinese financial leasing enterprises.

In the article, the writer gives many suggestions on risk control and project evaluation that are supposed to be followed while the financial leasing corporations work with the local government platforms. Combining actual work experience, the writer elaborates the details as well as evaluation process of a financial leasing corporation working with a local government platform on offering financing service for certain water supply engineering, and explains how the suggested methods be adopted in practice in a simple way. In this case, the write uses a few financial analysis methods such as professional analysis on financial report data based on accountancy and forecast of future cash flow based on corporation finance, etc. Accounting and financial acknowledges got from the writer's MBA career are well adopted in practice.

Through argumentation, analysis and exemplification by this article, the write concludes that, conforming to the basic principles of risk control, the introduction of

financial leasing into the infrastructure projects will, on one hand, ease the great financial pressure in large scale infrastructure projects borne by the local government platform and promote the urbanization construction, on the other hand it will enrich and exploit the service fields which Chinese financial leasing corporations can involve in, getting a new profit growth point. Therefore, Chinese financial leasing corporations and local government platforms have a wide cooperation prospect in future.

**Key Words:** Financial Leasing; Local Government Platform; Decision Analysis

## 目 录

1	绪论	1
1.1.	研究背景和意义	1
1.2.	研究的思路和方法	2
1.3.	主要贡献	3
2	融资租赁概论	4
2.1.	融资租赁的定义	4
2.2.	融资租赁的种类	5
2.3.	融资租赁风险	8
3	我国地方融资平台的产生和发展现状	11
3.1.	我国地方融资平台定义	11
3.2.	我国地方融资平台产生的背景	12
3.3.	我国地方融资平台在我国经济建设中所起的巨大作用	14
3.4.	我国地方融资平台面临的债务风险	16
3.5.	我国地方融资平台的前景	17
4	融资租赁公司与地方融资平台合作的优势和意义	19
4.1.	我国地方融资平台当前的巨大资金需求	19
4.2.	我国地方融资平台面临流动性不足风险	19
4.3.	融资租赁公司介入地方融资平台的优势和意义	21
4.4.	融资租赁公司介入地方融资平台项目采取的形式	24
4.5.	适合融资租赁公司介入的地方融资平台项目	25
5	融资租赁公司与地方融资平台合作的风险控制原则	26
5.1.	融资租赁公司参与地方融资平台项目须规避的风险	26
5.2.	融资租赁公司与地方融资平台合作的风险控制原则	28
6	案例分析	30
6.1.	某融资租赁项目合作方介绍	30

6.2. 合作的背景和意义 .....	31
6.3. 项目简介 .....	32
6.4. 融资方案介绍 .....	34
6.5. 承租人 B 城建开发公司偿债能力分析.....	36
6.6. 担保方担保能力分析 .....	45
6.7. 项目的分析及决策 .....	49
6.8. 项目的运营情况及出现的问题 .....	50
7 研究总结及建议 .....	51
7.1. 研究总结 .....	51
7.2. 政策建议 .....	52
参考文献 .....	53
致 谢 .....	54



## TABLE OF CONTENTS

<b>1</b>	<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
	1.1 Research Background And Significance.....	1
	1.2 Research Thinking And Methods.....	3
	1.3 Main Contributions .....	3
<b>2</b>	<b>Overview Of Financial Leasing Theory .....</b>	<b>4</b>
	2.1 Definition Of Financial Leasing .....	4
	2.2 Classification Of Financial Leasing .....	5
	2.3 Risks of Financial Leasing Business.....	8
<b>3</b>	<b>Emerge And Status of Local Government Platform .....</b>	<b>11</b>
	3.1 Definition Of Local Government Platform .....	11
	3.2 Background Of Emerge Of Local Government Platform.....	12
	3.3. Local Government Platfroms' Great Effects In Economic Construction .....	14
	3.4. Local Government Platform Facing Debt Risks.....	16
	3.5. Prospect of Local Government Platform.....	17
<b>4</b>	<b>Advantages And Significances Of Financial Leasing Corporations Working With Local Government Platform .....</b>	<b>19</b>
	4.1 Huge Capital Demand Of Local Government Platform .....	19
	4.2 Local Government Platform Facing risk of Lack Of Liquidity .....	19
	4.3 Advantages And Significances of Financial Leasing Corporations Involving In Projects Of Local Government Platform.....	21
	4.4 Forms Of Financial Leasing Corporations Involving In Projects Of Local Government Platform .....	24
	4.5 Projects Suitable for Financial Leasing Corporations .....	25

<b>5</b>	<b>Principles Of Risk Control .....</b>	<b>26</b>
5.1	Risk Aversion.....	26
5.2	Principles Of Risk Control.....	28
<b>6</b>	<b>Case Analysis .....</b>	<b>30</b>
6.1	Introduction of Cooperation Parties.....	30
6.2	Background And Significance of Cooperation.....	31
6.3	Brief Introduction of Project .....	32
6.4	Introduction On Financial Plan .....	34
6.5	Analysis On Debt Paying Ability Of Lessee.....	36
6.6	Analysis On Guarantee Ability.....	45
6.7	Analysis And Decision Of Project.....	49
6.8	State Of Operation And Problems Of Project.....	50
<b>7</b>	<b>Research Conclusion And Suggestion .....</b>	<b>51</b>
7.1	Research Conclusion .....	51
7.2	Suggestion On Policy.....	52
	<b>Reference.....</b>	<b>53</b>
	<b>Thanks .....</b>	<b>54</b>

# 1 绪论

## 1.1. 研究背景和意义

### 1.1.1.研究背景

近年来我国融资租赁业务发展迅速，到 2012 年年末，我国已有各类融资租赁公司近 560 余家，比 2011 年增加近 300 家，其中外资租赁企业达 460 家，比 2011 年的 210 家增加 250 家，增长达一倍以上；目前总注册资本超过 1500 亿元，总资产规模超过 1.3 万亿元，比 2007 年增长了 30 多倍；2012 年融资租赁合同总值约为 15500 亿元，比 2011 年年底增加了约 6200 亿元，增长幅度为 66.7%<sup>[1]</sup>。越来越多的资金纷纷涌入融资租赁行业，一方面是看好行业的发展，另一方面也离不开国家和地方层面频繁出台的利好政策，如商务部出台的《关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》以及《外商产业指导目录(2011 年修订)》将外商投资融资租赁公司从“限制类”调整为“允许类”等。我国融资租赁业的繁荣对促进我国经济发展的积极作用日益显现。由于融资租赁产品独具“融资+融物”的优势，以“资产信用”为基础，能有效地控制资金走向、直接服务于实体经济，因此在解决中小企业融资难题、推动企业技术改造和设备升级、促进企业产品销售等方面发挥了独特的作用。

### 1.1.2.研究意义

融资租赁市场渗透率指租赁交易总额和固定资产投资总额的比率，或者说在企业获得的设备总量中有多大的比重是通过租赁而获得融资的<sup>[2]</sup>。尽管我国的融资租赁业务取得了巨大的发展，但目前中国的融资租赁市场渗透率只有约 5%，而欧美市场的渗透率普遍在 20%左右<sup>[3]</sup>。中国作为全球第二大经济体，无论从国际横向比较，还是从自身经济增速考量，融资租赁业仍有巨大的发展空间。而迅速扩大我国融资租赁市场渗透率有两个途径，一是继续保持融资租赁公司数量的快速增长，二是拓展融资租赁的业务范围。而融资租赁公司数量的高速增长，必然导致融资租赁市场竞争的加剧，客观上也要求进一步拓展融资租赁的业务范围，不仅从深度上要求要深挖潜力，也要从广度上增大融资租赁业务。目前我国

融资租赁公司的客户群主要是广大中小企业，但由于受到下述诸多因素的影响，租赁业务在现有领域的深入拓展面临较大的困难和风险。

其一，我国中小企业通常财务制度和经营管理均不规范，企业出于避税逃税目的普遍隐藏真实的销售收入，一家企业存在多份面貌迥异的财务报表的现象极为普遍。

其二，我国中小型的民营企业中广泛存在着民间借贷行为，这些隐性的负债在企业的信用报告中无法查找和核实，从而导致融资租赁公司难以掌握企业的真实负债水平，因而无法做出科学决策。

其三，我国中小企业的融资项目和规模通常较小，因此导致融资租赁公司开展业务时客户分散，管理难度高；

其四，我国中小企业生存周期短，近五成企业生存时间不足 5 年。截至 2012 年底，我国实有企业 1322.54 万户。其中，生存时间 5 年以下的企业 652.77 万户，占企业总量的 49.4%。企业规模越小，抗风险能力越差，生存周期越短。而租赁周期时间较长，通常在三年左右<sup>[4]</sup>。因此与中小企业开展融资租赁合作面临的风险较大。

其五，我国立法滞后，法院“判决容易执行难”的问题普遍存在。与融资租赁公司合作的民营中小企业较易出现违约现象，违约后执行法院判决的中小企业比例明显低于大型企业，因此发生风险后融资租赁公司追偿债务困难。

因此，我国的融资租赁公司在与中小企业开展租赁业务时面临着较大困难和风险。在优质客户资源相对有限、市场竞争日趋激烈的环境下，开拓新的业务领域、发掘资质和信用度优良的潜在客户成为摆在我国广大融资租赁公司面前的新课题。笔者希望通过本文的写作，能对致力于开拓新的业务领域的我国融资租赁公司起到一些启示作用，在促进我国融资租赁业的持续快速发展方面发挥有益的影响。

## 1.2. 研究的思路和方法

### 1.2.1. 研究的思路

本文通过研究和探讨融资租赁的业务模式特点和地方融资平台当前巨大的资金需求与供给之间的矛盾，从双方合作的可行性、控制风险应该遵守的原则和

评审流程等方面分析了我国中小融资租赁公司为我国地方融资平台提供设备融资服务的优势和现实意义。同时, 本文理论结合实际, 通过详细分析和研究笔者亲历的某融资租赁公司与地方融资平台合作的案例, 进一步阐述和说明了笔者的观点和建议。

### 1.2.2.研究的方法

本文采用理论研究和实例证明相结合的方式, 对融资租赁引入地方融资平台的可行性、合作的模式、有效降低风险的方法等相关的研究内容进行了较为深入的探讨和剖析, 同时在案例分析中辅以公司财务分析和现金流估算等工具, 使得融资租赁与地方融资平台合作审核和决策过程清晰明了。

### 1.3. 主要贡献

本文的主要贡献有二:

1) 近年来参与地方融资平台项目的融资租赁公司主要为数量极少的银行系融资租赁公司(即金融租赁公司), 其它类型的中小融资租赁公司极少介入此类项目, 而这些银行系的融资租赁公司与地方融资平台的合作实质上是银行业务的拓展, 本质上是一种变相贷款, 因而应用范围和作用相当有限。而本文则认为, 非银行系的其它中小融资租赁公司亦可在符合国家相关政策规定和风险控制措施得当的前提下稳妥介入一些地方融资平台项目。

2) 根据笔者的实际工作经验本文总结提出了融资租赁公司与地方融资平台合作时应遵循的一些基本的风险控制原则, 强调了现金流对此类项目合作的重要性, 对有意涉足地方融资平台项目的中小融资租赁公司有一些借鉴意义。

## 2 融资租赁概论

### 2.1. 融资租赁的定义

融资租赁 (Financial Leasing) 又称设备租赁 (Equipment Leasing) 或现代租赁 (Modern Leasing), 是指实质上转移与资产所有权有关的全部或绝大部分风险和报酬的租赁。根据我国《合同法》规定, 资产拥有四种属性分别是占有、使用、收益和处置。其资产的所有权最终可以转移, 也可以不转移。由于各国不同的法律、法规及财务制度, 融资租赁又有不同的概念。

在美国, 对融资租赁是如下定义的<sup>[5]</sup>: 美国财务会计标准委员会的第十三号公告对于融资租赁的定义主要强调: 融资租赁中租赁设备由承租人选择并指示出租人购买, 在租期内双方不得随意解除融资租赁合同; 设备的所有权归出租人所有, 承租人在租期结束时可以续租, 也可以按照商议价款留购, 双方协商后设备的所有权最终可以归承租人。

我国《企业会计准则第 21 号—租赁》中指出: “融资租赁, 是指实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁。其所有权最终可能转移, 也可能不转移。” 由此可知, 判定是否为融资租赁交易的一个重要依据是观察资产 (租赁物) 的全部风险和报酬是否转移, 如果转移, 则可以理解为融资租赁, 如果没有转移则不是融资租赁。

对于如何判定租赁物的全部风险和报酬是否转移, 《企业会计准则第 21 号—租赁》明确给出了如下具体的量化指标:

“符合下列一项或数项标准的, 应当认定为融资租赁:

- 1) 在租赁期届满时, 租赁资产的所有权转移给承租人。
- 2) 承租人有购买租赁资产的选择权, 所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值, 因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。
- 3) 即使资产的所有权不转移, 但租赁期占租赁资产使用寿命的大部。
- 4) 承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值, 几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值; 出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值几乎相当于租赁开

始日租赁资产公允价值。

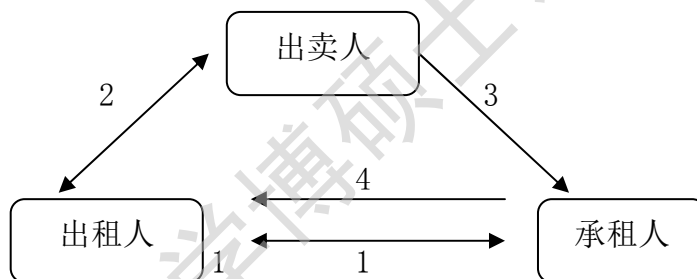
5) 租赁资产性质特殊, 如果不作较大改造, 只有承租人才能使用。”

## 2.2. 融资租赁的种类

融资租赁在我国的发展历史仅仅 30 年左右, 由于受到各种条件的约束, 发展的规模和速度都比较有限, 融资租赁交易模式的创新能力还不高。目前, 我国融资租赁行业基本的操作模式有下列六种<sup>[6]</sup>:

### (一) 简单融资租赁

简单融资租赁(又名直接租赁)是指: 由承租人选择需要购买的租赁对象, 出租人通过对租赁项目风险评估后出租租赁对象给承租人使用。在整个租赁期间承租人没有所有权但享有使用权, 并负责维修和保养租赁物件。出租人对租赁物件的好坏不负任何责任, 设备折旧在承租人一方。



1-出租人向承租人签订融资租赁合同

2-出租人与出卖人签订买卖合同并向出卖人支付租赁物全款

3-出卖人向承租人交付租赁物

4-承租人向出租人支付租金; 租期结束, 出租人向承租人转移租赁物所有权

图 2-1 简单融资租赁交易关系示意图

资料来源: 张巨光 沙泉. 工程机械融资租赁实务和风险管理. 机械工业出版社

### (二) 售后回租

售后回租是指对象的实际所有权人首先将对象出售给融资租赁公司, 然后通过融资租赁公司签订售后回租合同, 再按合同约定向融资租赁公司支付租金, 在还完所有应付租金后重新取得该对象的所有权的交易。售后回租实际上是购买和租赁的一体化。在售后回租中, 承租人拥有对象的占有、使用、收益权, 而出租人仅保留对象受限制的处分权: 第一, 出租人的任何处分不得影响承租人对租赁对象的占有、使用和收益权; 第二, 按照售后回租合同的规定,

出租人应在租金全部回收以后，向承租人转让租赁对象的所有权。从这个意义上讲，售后回租类似于抵押贷款，区别在于售后回租中的租赁对象所有权属于债权人，抵押贷款的抵押物的所有权属于债务人。直接租赁是增加新的固定资产，售后回租是使存量资产变现，其实质是一种资金融通。

### （三）联合租赁

联合租赁是指多家融资租赁公司对同一个融资租赁项目提供融资租赁服务的交易。交易中，由其中一家融资租赁公司作为牵头人，融资租赁交易中的所有合同和法律文件都由牵头人出面与承租人订立。多个出租人之间的相互关系是受托人和委托人的关系。各家融资租赁公司按照所提供的融资额比例承担融资租赁项目的风险和享有项目的收益。

联合租赁是融资租赁公司之间，在处理融资规模较大的项目时的一种利益分享和风险分担的合作模式。

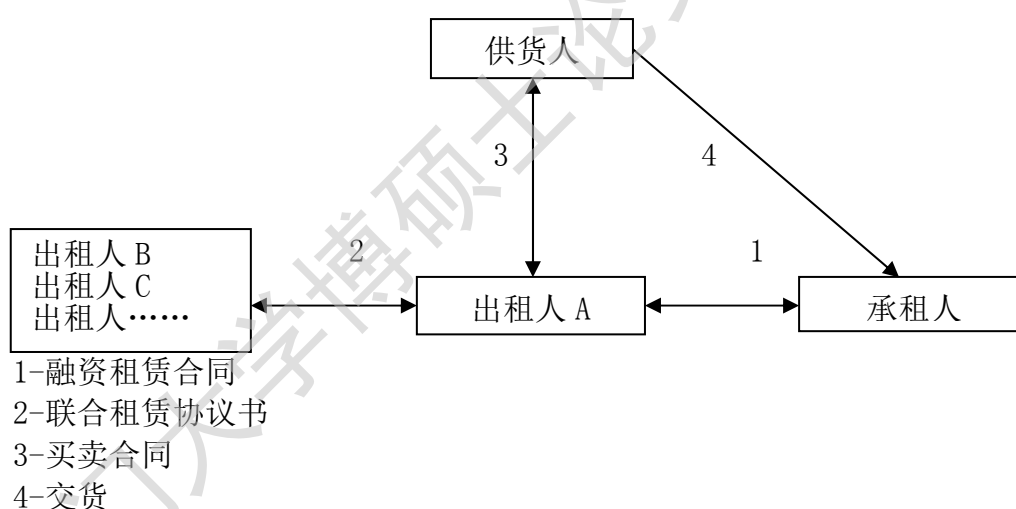


图 2-2 联合租赁交易关系示意图

资料来源：张巨光 沙泉. 工程机械融资租赁实务和风险管理. 机械工业出版社

### （四）转租赁

转租赁是指以同一租赁物为标的物，以上一租赁合同的承租人同时也是下一租赁合同的出租人为特点的融资租赁交易。在转租赁中，转租人并非是该项融资租赁交易中的出资人及标的物的买入人，因此他并非是该标的物的所有权人。转租人与最终承租人的区别在于，他并非为了占有、使用及通过使用获得收益而承租租赁物，他承租租赁物的目的是为了向第三人转让对该租赁物的占有、使用及通过使用获得收益的权利。转租赁对最终承租人来说，除了租金有所增加外，



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”. Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库